



2025年領航基金

PGIM保德信美元非投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)

美利出鞘 王者債臨

2025年10月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



市場展望

四大投資亮點，美國非投等債投資機會



降息趨勢，債市有利多

- Fed 9月重啟降息，明後年將延續降息態勢，預估中期美債殖利率仍有下行空間，創造債券資本利得的機會。



關稅議題趨緩，經濟信心持續回升

- 關稅政策引發經濟的不確定性，市場一度陷入悲觀情緒，隨著各國進入協商，關稅政策出現轉圜餘地，市場對經濟的看法略為好轉。



基本面強勁，違約率低於長期均值

- 企業基本面和財務體質有韌性，整體信用狀況良好，違約風險亦將持續低於歷史平均。



殖利率優勢，提供較佳報酬機會

- 美國非投等債報酬來源主要為票息，透過長期的累積，更能享受長期資產增值機會。

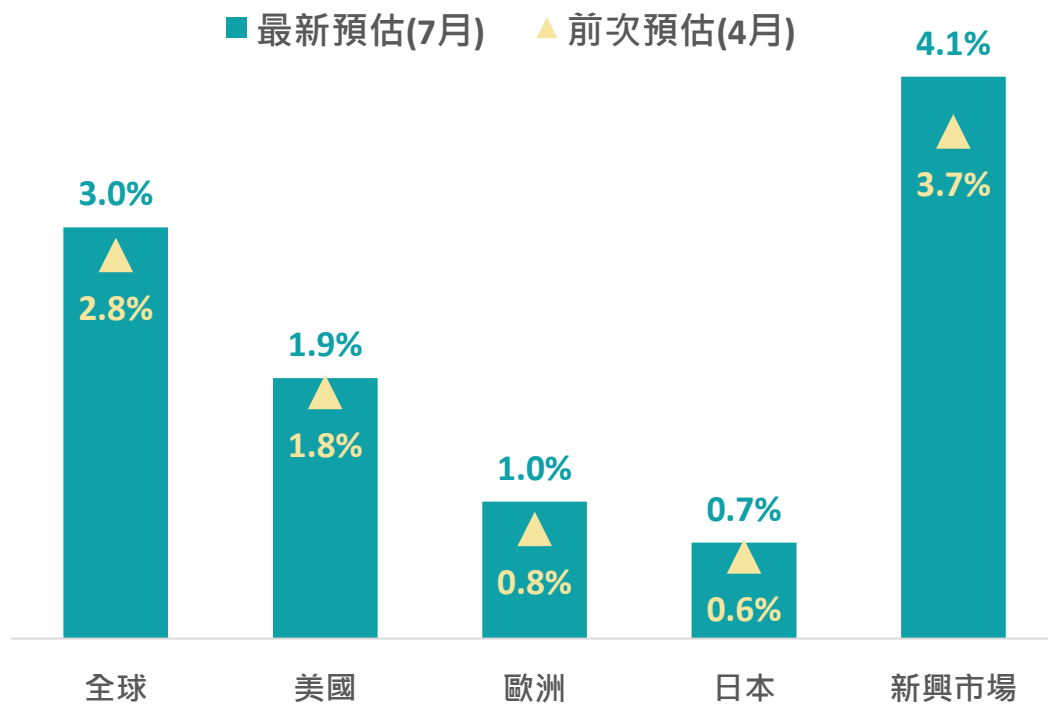
資料來源：玉山投信整理，2025/10。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。



關稅議題趨緩，市場對經濟的信心持續回升

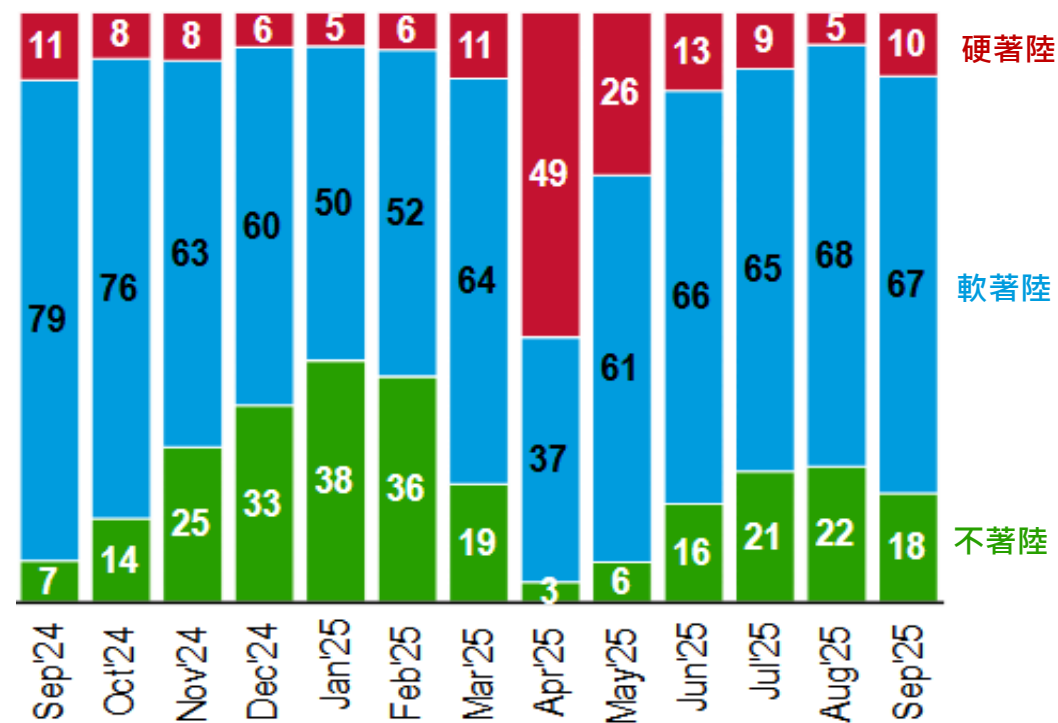
- 全球各國努力規避美國總統川普的全面性關稅措施，加上川普撤回部分限制，進而帶動貿易超乎預期增長，IMF最新《世界經濟展望》已上修2025年全球GDP預測，美銀美林的經理人調查亦顯示，市場對經濟前景的信心持續回升。

IMF上修2025年全球GDP



全球經理人對未來一年經濟看法

美銀美林全球經理人調查，認為未來12個月經濟走向





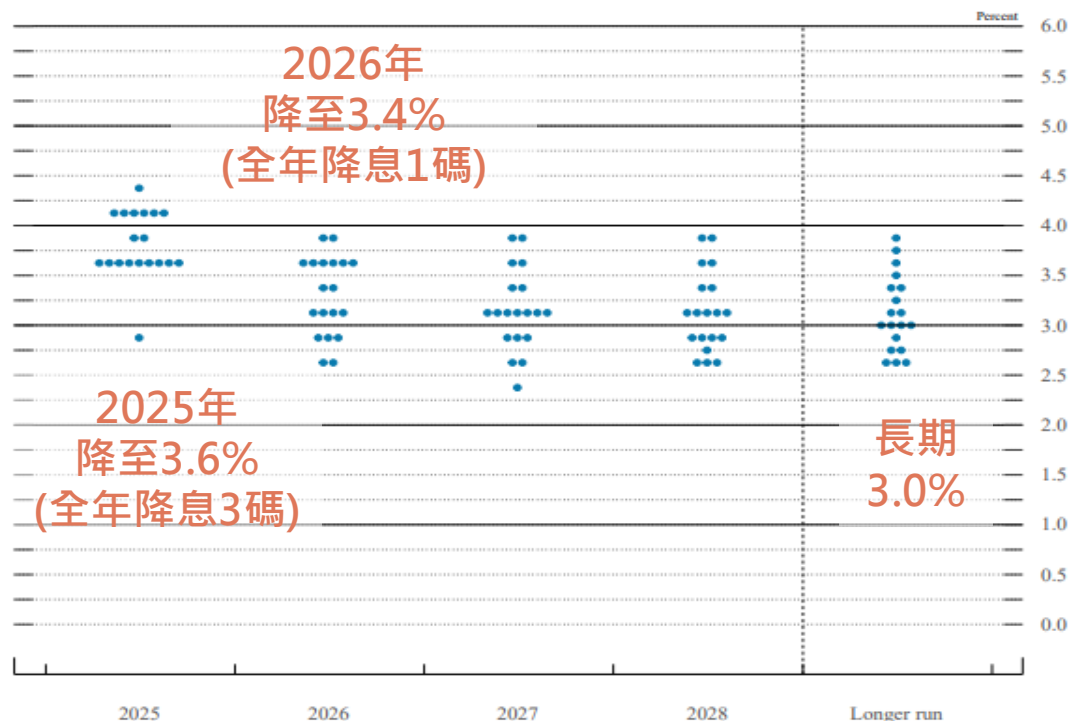
Fed重啟降息，未來利率環境將持續寬鬆

- 9月Fed重啟降息，點陣圖顯示年內仍有2碼降息空間，本次經濟數據預測同步上調了今明年的GDP成長率，並調降明後年預估失業率，美國經濟在短期內仍處於溫和擴張環境，但我們認為當前美國就業市場仍存在一定的下行風險，而聯準會仍有機會在明年維持一定程度地寬鬆政策來支撐就業，故預估明年仍有機會降息一碼以上。

Fed目標利率與經濟數據預測

最新9月預估 (6月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.6 (1.4) ↑	1.8 (1.6) ↑	1.9 (1.8) ↑	1.8 (1.8)
失業率	4.5 (4.5)	4.4 (4.5) ↓	4.3 (4.4) ↓	4.2 (4.2)
PCE	3.0 (3.0)	2.6 (2.4) ↑	2.1 (2.1)	2.0 (2.0)
核心PCE	3.1 (3.1)	2.6 (2.4) ↑	2.1 (2.1)	-
利率	3.6 (3.9) ↓	3.4 (3.6) ↓	3.1 (3.4) ↓	3.0 (3.0)

利率點陣圖

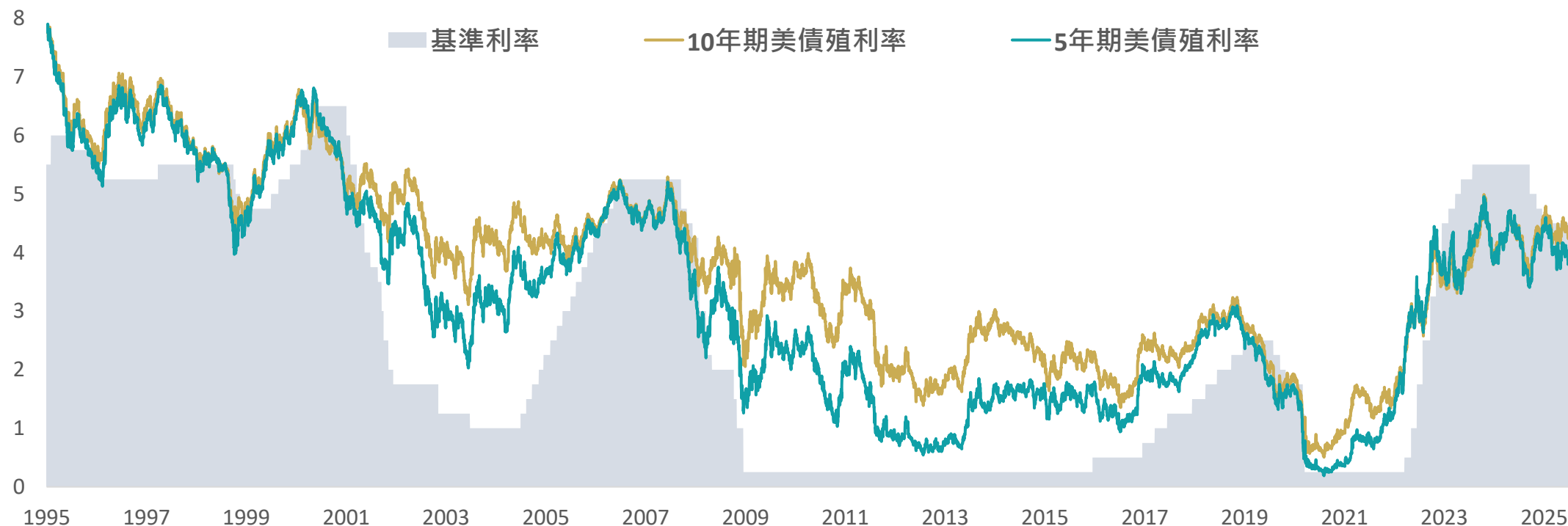




降息趨勢，可望創造資本利得空間

- 預期今明兩年仍將維持降息基調，過去歷史顯示只要降息循環持續，往往會帶動公債殖利率持續下行，中期美債殖利率仍有下行空間，創造債券資本利得的機會。

美國債殖利率走勢(%)



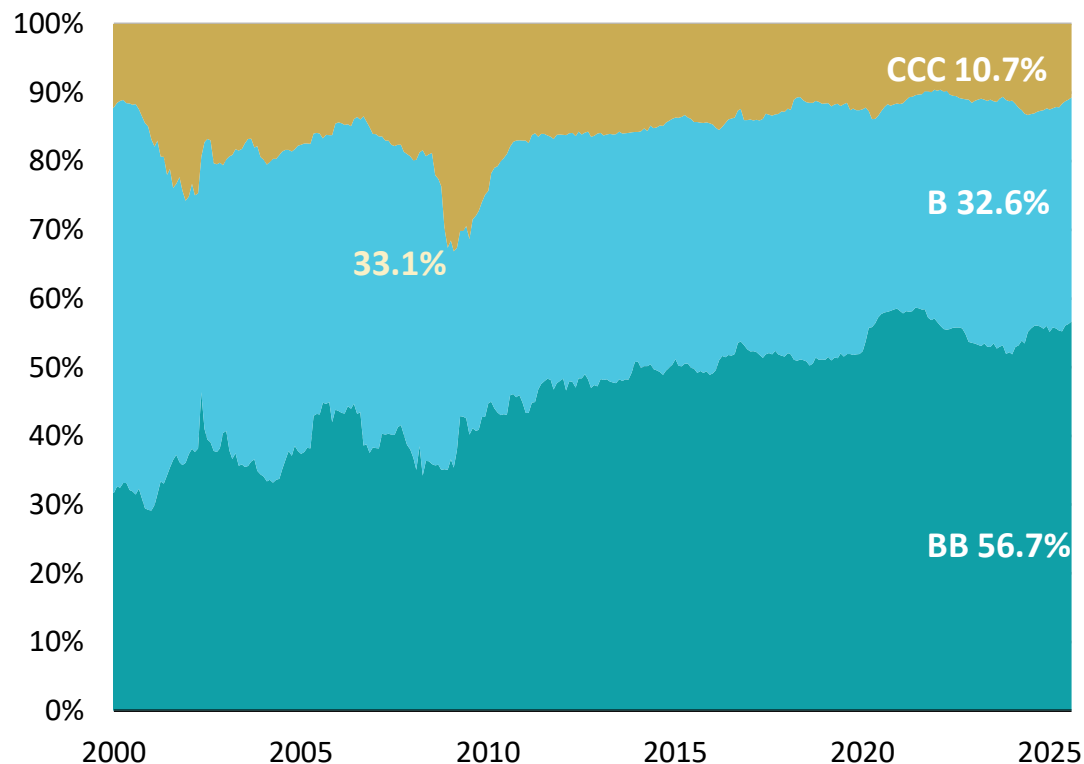
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09/25。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



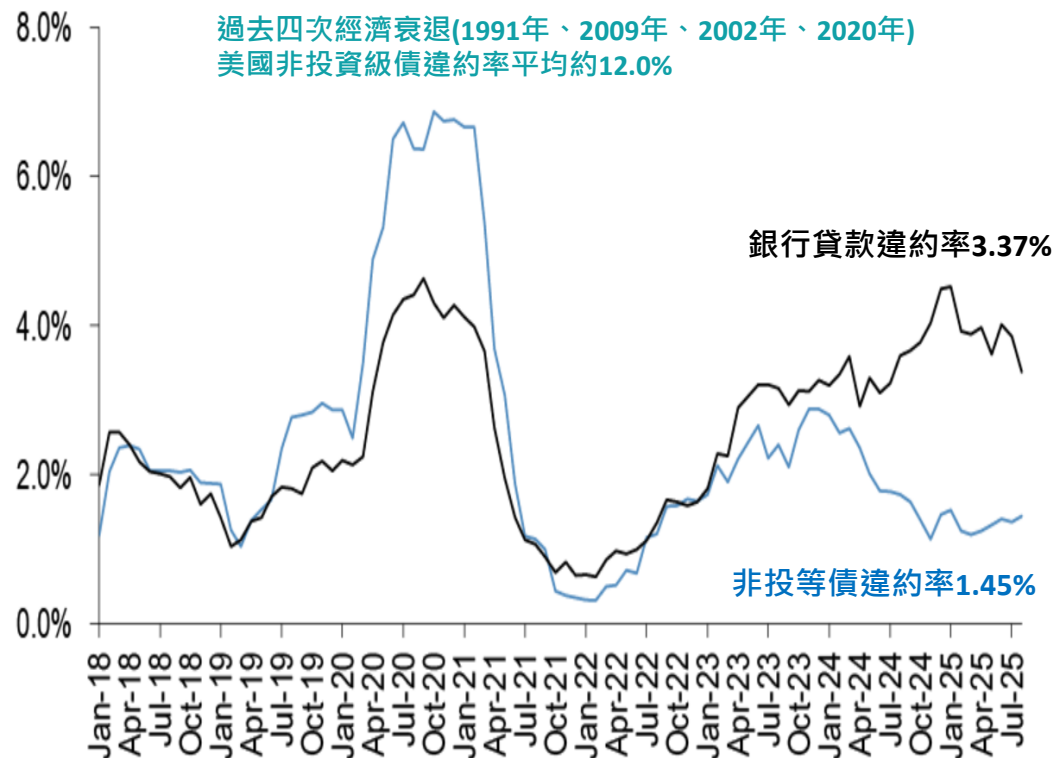
信用狀況良好，違約率低於長期均值

- 美國非投等債信評結構不斷改善，目前BB和B級債券合計占美國非投等債市場約9成，CCC債券比重也低於長期平均。JPMorgan 預估2025年美國非投等債企業違約率為1.5%、2026年為2.75%，即使如此，整體違約率仍遠低於長期平均的3.4%，顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態，足以因應市場風險。

美國非投等債信評組成



美國非投等債發行企業違約率

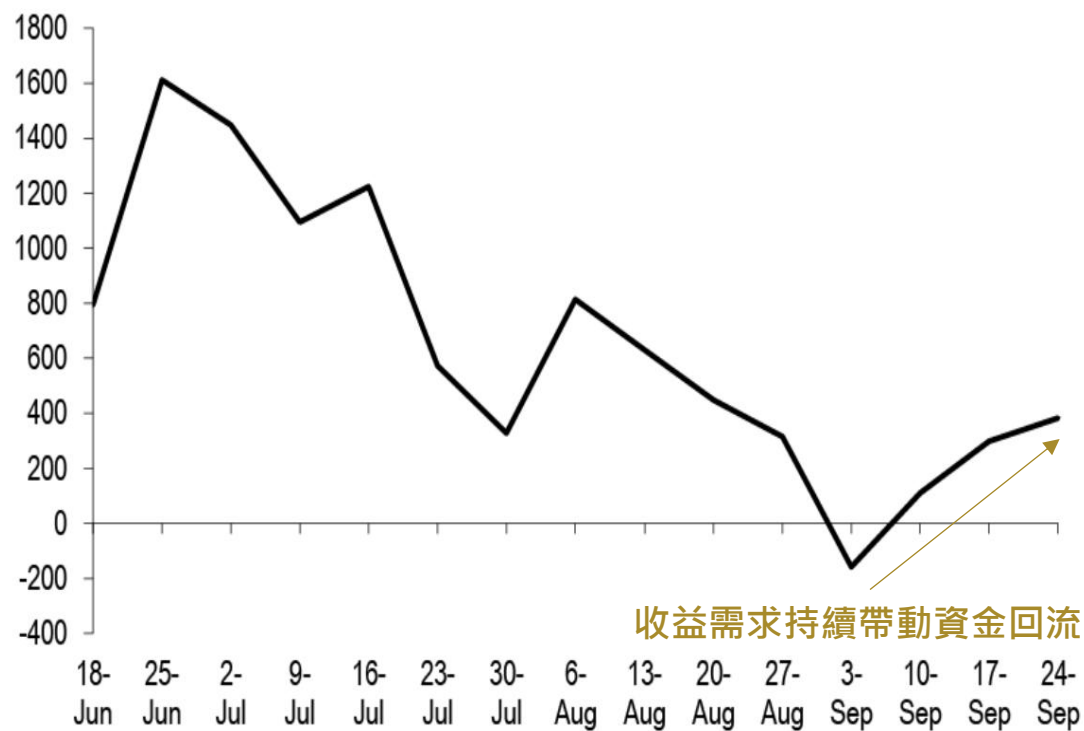




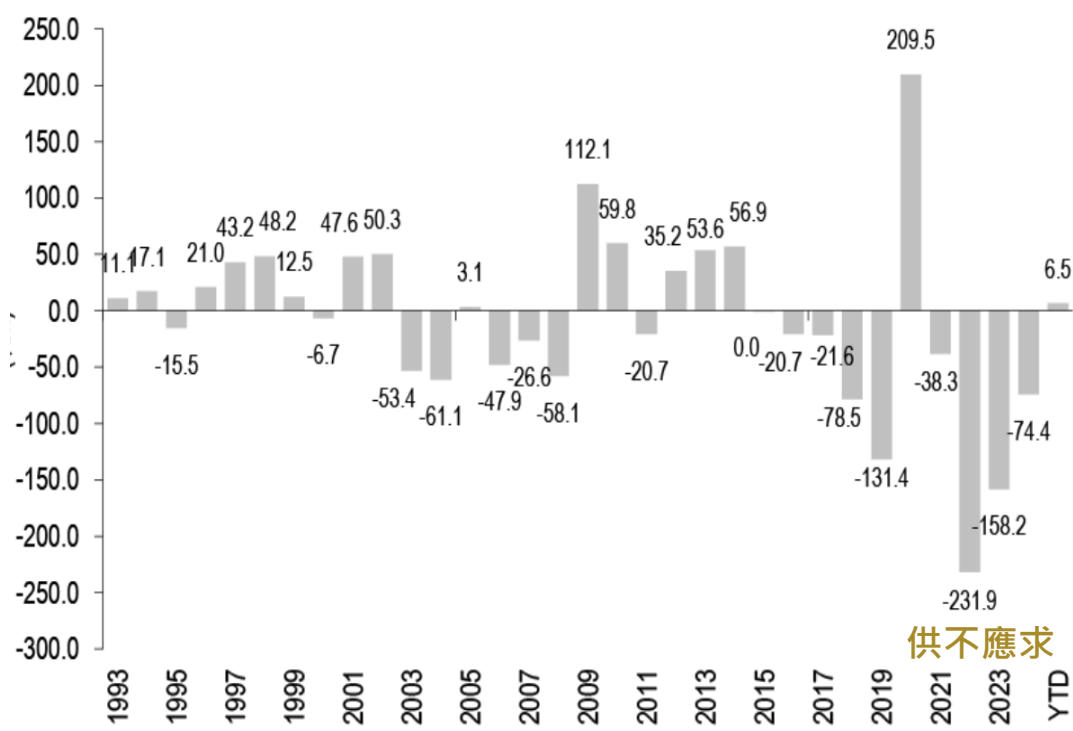
收益需求提升，美非投市場供不應求

- 今年以來，投資人對收益的高度需求持續驅動資金流入美國非投等債，進入9月後，市場對降息的預期心理進一步加速資金回流。由於過去幾年債券發行量相對有限，市場目前呈現供不應求的態勢。

美國非投等債共同基金淨流入四週平均(百萬美元)



美國非投等債淨供給量(十億美元)

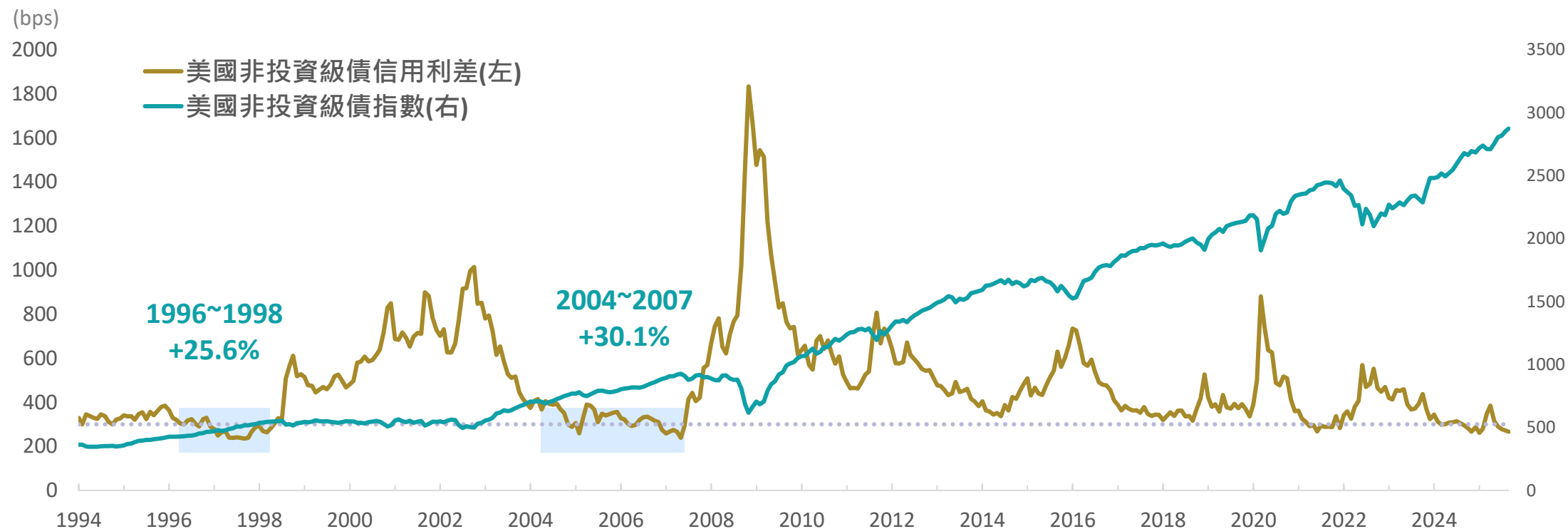




基本面、技術面強勁，信用利差有撐

- Fed重啟降息、關稅陸續談判以及川普減稅措施可望實行，將有利於信心回穩，搭配企業基本面穩健、強勁的技術面，有利於支撐信用利差維持較低水準，對照過去經驗，即使信用利差位於歷史低檔，仍可創造較佳的投資機會。

美國非投等債信用利差和指數表現



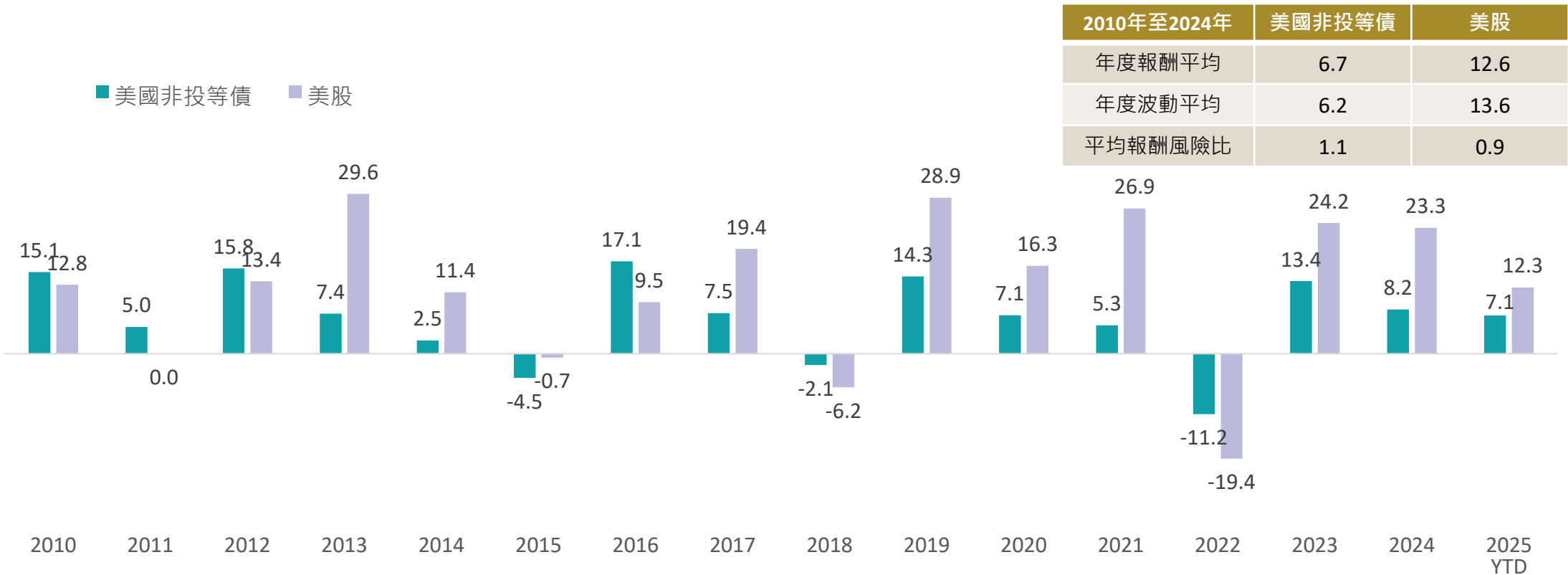
資料來源：Bloomberg · Lipper · 玉山投信整理，2025/09/25。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



面對市場波動，具備較股票佳的報酬風險比

- 2010年來，美國非投等債的平均年度報酬率達到6.7%，面對市場波動時，年度跌幅通常比美股小，年度波動率平均僅為美股的一半。意味著在面對市場風險時，美國非投等債能提供較佳的報酬風險比。

美國非投等債與美股年度報酬率



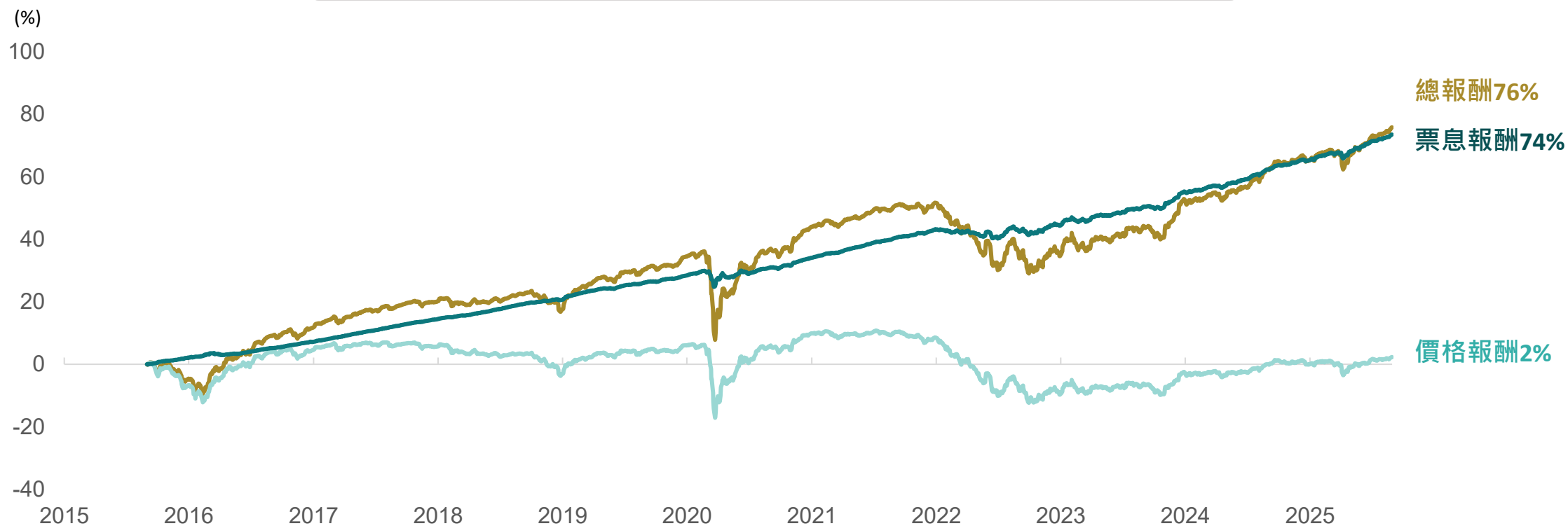
資料來源：Bloomberg · Lipper · 玉山投信整理，2025/09/25。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



票息優勢，累積資產增值機會

- 美國非投等債報酬來源主要為票息，即使市場波動，較高票息仍具防禦效果，透過長期的累積，更能享受長期資產增值機會。

過去10年美國非投等債報酬結構



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/08/31。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



基金特色與優勢



基金特色 | 卓越布局 債續投資機會



專業卓越

PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的美國非投資級債基金*獲得晨星金牌研究評級。



流程卓越

投資專家緊密合作，全盤掌握市場脈絡，嚴控下檔風險，從中發掘**最具投資價值的債券**。



CP值卓越

基金逾9成布局美國非投資級債，瞄準**收益與抗震兼具**的高CP值優勢。

註：PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)獲得晨星金牌研究評級，同時也獲得第二十四屆傑出基金金鑽獎。本基金複製得獎團隊的投資流程與哲學，打造金牌等級的美國非投資等級債投資機會。
資料來源：玉山投信整理，2025/08；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



基金特色 | 專業卓越

基金顧問PGIM投資管理為全球傑出的資產管理公司

PGIM投資管理

總管理資產
\$1.44兆美元^[1]

73%

73%的資產過去一年表現超越指標^[2]

200+

超過200家客戶往來超過20年^[2]

PGIM固定收益

#1

全球最大的投資級債管理公司^[3]

#5

全球主動型債券資產管理規模排名NO.5^[4]



豐富且強大的研究資源^[1]

管理規模逾**8千億美元**，佔集團總規模逾6成



經驗豐富且穩定的人才^[1]

高階專業人員平均經驗逾**28年**，在職已逾**20年**



退休基金專家^[1]

16檔主權基金或中央銀行管理專戶，美國前100大退休基金佔**53**檔

資料來源：^[1] PGIM · 2025/06/30；^[2] PGIM · 2025/03/31；^[3] IPE institutional market survey：Investment grade credit managers · 2025/01；^[4] Pensions & Investments Top Money Managers · 2024/06 · Prudential Investor Update 2Q25 · 玉山投信整理 · 2025/08



基金特色 | 專業卓越

得獎團隊，原班人馬強勢登場

- PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)獲得晨星金牌研究評級，同時也獲得第二十四屆傑出基金金鑽獎。本基金複製得獎團隊的投資流程與哲學，打造金牌等級的美國非投資等級債投資機會。

美國非投資等級債券團隊近年得獎紀錄



晨星基金
5星評級¹



晨星基金
金牌研究評級¹



非投資等級債券類型
三年期獎²

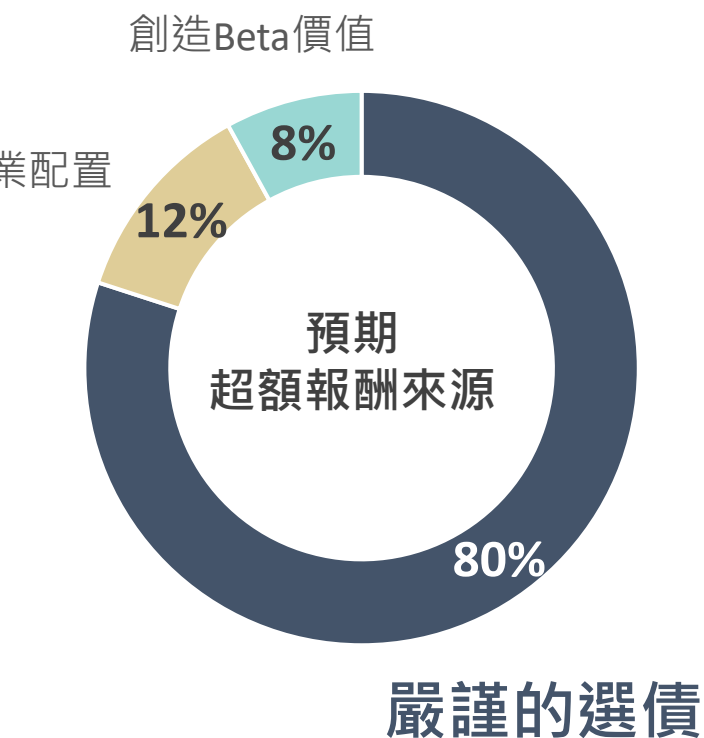
獎項	項目
傑出基金金鑽獎 ²	• 2021年 非投資等級債券 三年期獎 - PGIM美國全方位非投資等級債券基金
理柏美國基金獎 ³	• 2021年 短天期非投資等級債券 3年期獎 • 2020年 短天期非投資等級債券(3年期獎、5年期獎)
《晨星》 ⁴	• 2017年度 固定收益基金經理人

資料來源：1Morningstar, 2025/08/31 玉山投信整理。晨星評級以I累積美元級別計算，評比類型為晨星美元非投資等級債券分類；©2021晨星有限公司。版權所有。晨星提供之資料為：(1)晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性做出任何保證。晨星及其供應商對於因使用相關資料而做出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。有關詳細評量標準請參考最末警語頁。2台北金融研究發展基金會，2021年。



基金特色 | 流程卓越

嚴謹選債 基本面涵蓋ESG因子



擬定策略

353位專家*
嚴格選券與
建構投資組合

風險保護

由上而下建構投資主軸

利用PGIM豐富的研究資源及全球團隊緊密合作
網羅市場脈動與投資趨勢



基本面評估

針對可投資範疇中的標的進行分析
涵蓋40個產業、超過1,000間發行機構，並將ESG列入選債評估因子之一



發掘具相對價值的債券

由各產業經理人及信用分析師評估
結合內外部觀點給予債券投資價值評等，做為選券及投組配置的基礎



投組配置

實現最優化的投組與配置品質
當風險屬性與風險臨界值變動時，即時進行投組調整



每日嚴格即時的風險監控

投組經理人與風控分析師共同嚴控投組風險
包括利率、Beta、產業、發行公司與信評結構

註：*截至2025/06/30；資料來源：PGIM，玉山投信整理，2025/08



基金特色 | 流程卓越

選券與建構投資組合釋例

基本面評估

除了參考外部機構信評，PGIM信用債分析師同時針對營運模式、股東結構、ESG等面向，給予每一發行公司內部信評及展望，並且進行優劣排名

①

發行機構	穆迪	標準普爾	PGIM 信評	PGIM 展望	年度 總槓桿預估	基本面 排名 ¹	市場利差	內部 相對價值排名
Lamar Media	Ba2	BB	BB	P	4.0X	1	185	8
Sirius XM Radio	Ba3	BB	BB-	S	3.2X	2	151	10
Outfront Media Cap	B1	BB-	BB-	S	4.7X	3	207	7
CBS Radio	Ba3	BB	BB-	S	2.6X	4	166	5
iHeartCommunications	B1	BB-	B+	S	4.2X	5	219	6
Clear Channel Worldwide	Caa2	B-	B	S	8.5X	6	407	1
Cumulus Media New Hldgs	B2	B	B	S	4.5X	7	359	2
Entercom Media	B2	B-	B	S	3.6X	8	283	4
CBS Radio	B3	B-	B-	S	4.8X	9	234	9
iHeartCommunications	Caa1	B-	CCC+	S	5.7X	10	429	6
Radio One	B2	B-	CCC	S	5.1X	11	343	11

市場信評PGIM信用觀點

最適投組配置

綜合考量內部相對價值排名、產業展望評估、投資組合配置效率及投資主軸等因素，決定各券次權重

③

發行機構	內部 相對價值排名	投組 比重調整
Clear Channel Worldwide	1	OW
Cumulus Media New Hldgs	2	OL
iHeartCommunications	3	
Entercom Media	4	
CBS Radio	5	
iHeartCommunications	6	
Outfront Media Cap	7	UL
Lamar Media	8	
CBS Radio	9	
Sirius XM Radio	10	
Radio One	11	UW

發掘具相對價值的債券

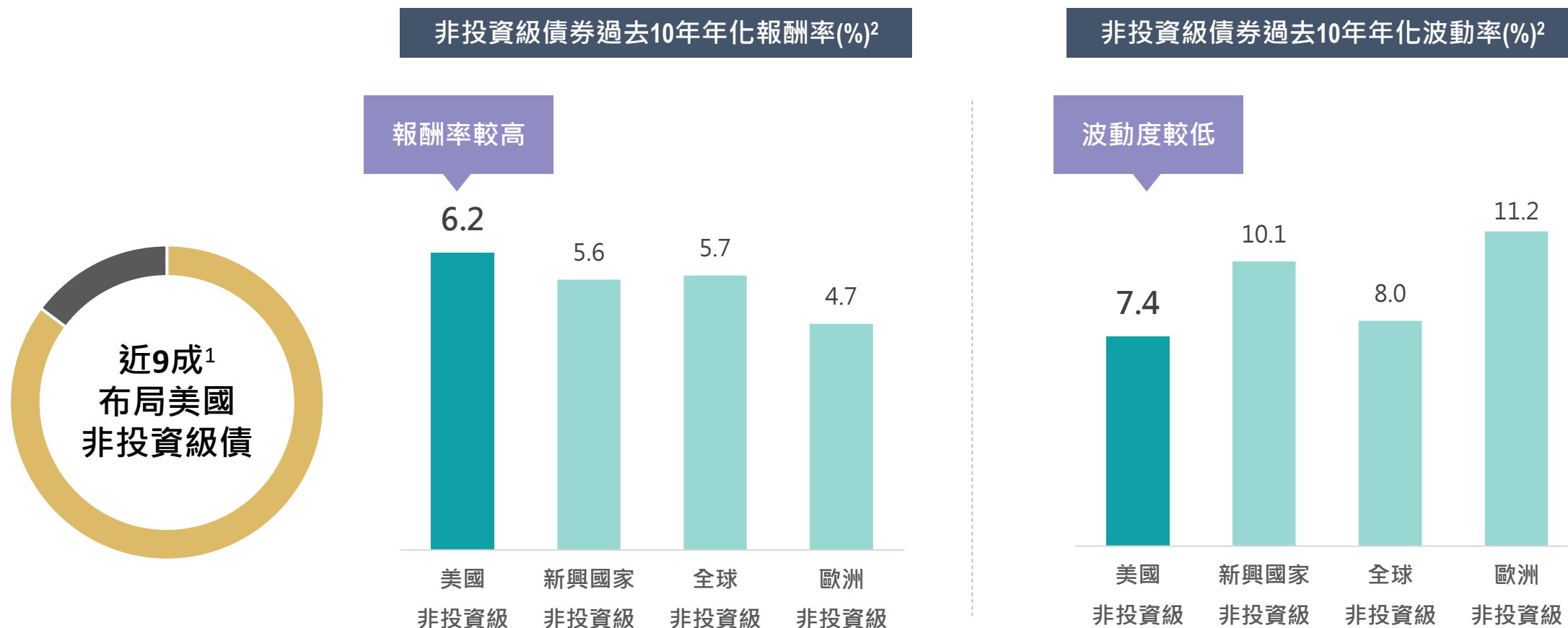
結合PGIM內部的信用觀點與市場利差，給定各發行公司的相對價值排名

資料來源：PGIM，玉山投信整理，2025/08。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基金特色 | CP值卓越

瞄準美國非投資級債CP值優勢



資料來源：¹PGIM, 玉山投信整理，2025/08/30，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改；²Lipper，玉山投信整理，上述指數均以彭博巴克萊非投資等級公司債券指數為例，資料期間為2015/09~2025/09，以美元計價、月底資料計算。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。

結論



• 投資亮點：

- Fed 9月重啟降息，明後年亦可望維持降息趨勢，中長期帶動公債殖利率下行，有利債券投資。
- 市場信評條件處於歷史相對高位，目前BB和B級債券合計占美國非投資級債券市場約9成。
- 企業基本面和財務體質強勁，整體違約風險低，預估今明兩年將持續低於歷史平均。
- 美國非投等債平均年度報酬率達到6.7%，且報酬來源主要為票息，透過長期的累積，更能享受長期資產增值機會。

• 基金特色與操作策略：

- **全球傑出的美國金牌團隊：**基金操作團隊PGIM固定收益於全球主動型債券資產管理規模排名第5，團隊所操作的基金同時獲得晨星金牌研究評等和5星基金評級。
- **選券著重品質與投資潛力：**目前平均信評為BB-，不會為了過度追求收益而重壓CCC部位。
- **均衡布局，降低發行人曝險情況並且適時避險：**截至8月底共布局294券次，發行人高達184間公司，布局分散。相對看好房屋建築業以及不受關稅影響的次產業；近期市場波動較大，產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險，同時考量整體投組波動，因此策略性的採用ETF布局。台幣匯率避險比例目標為40~43%；人民幣避險匯率維持70%附近。

資料來源：Bloomberg，2025/09；Morningstar，2025/08/31；Pensions & Investments Top Money Managers，2024/06；玉山投信整理，2025/09。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，加權平均按個別持債市值佔比計算，將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。非投資等級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構之信用評等，並以信評較佳者為代表。



基金投組與績效



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

投資組合概況

項目	投資等級債	非投資等級債	ETF	期貨
投資比重	2.07%	77.10%	16.96%	6.10%
到期殖利率	5.39%	6.29%	6.84%	4.16%
原始存續期間(年)	2.60	3.54	2.83	6.11
基金整體到期殖利率	6.38%			
基金整體存續期間(年)	3.63			
債券支數	294			
發行企業家數	184			

註：期貨部位以長天期公債期貨為主，產業分類為政府，其主要目的為適時增加投組增益或避險之用。

資料來源：玉山投信整理，2025/08/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。非投資級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)之信用評等，並以信評較佳者為代表。

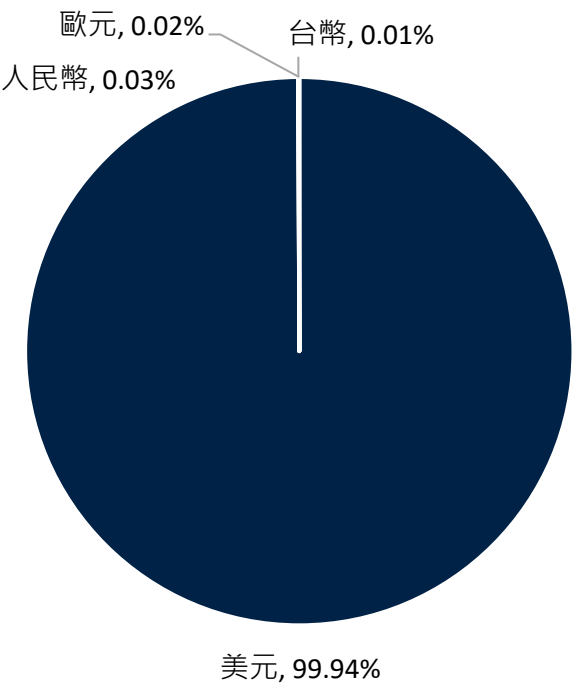


PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

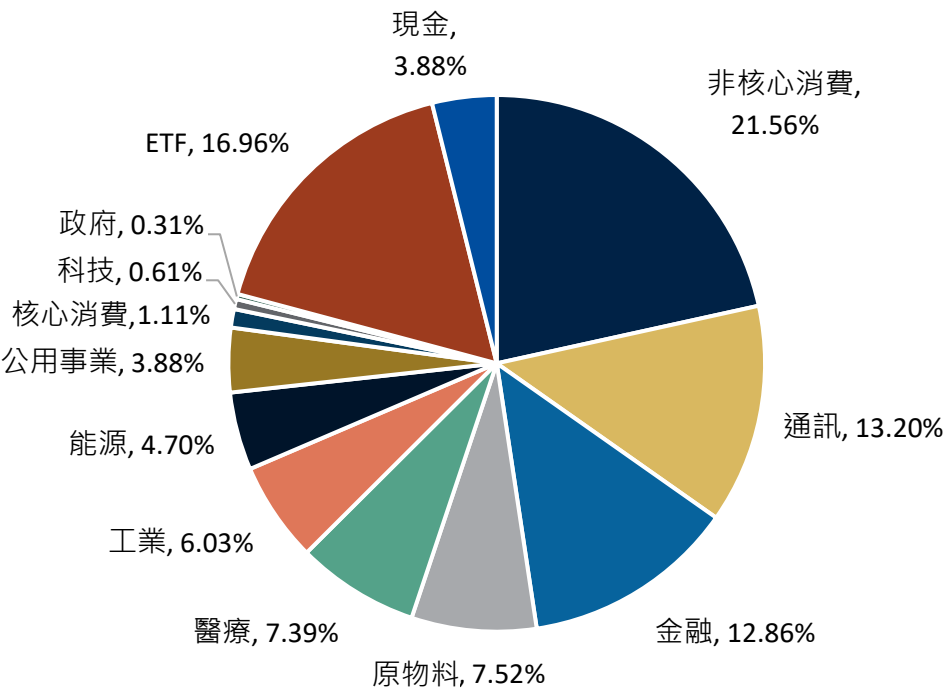
資產配置

- 截至月底避險比例為人民幣69.84%、台幣41.12%。

幣別配置



產業配置



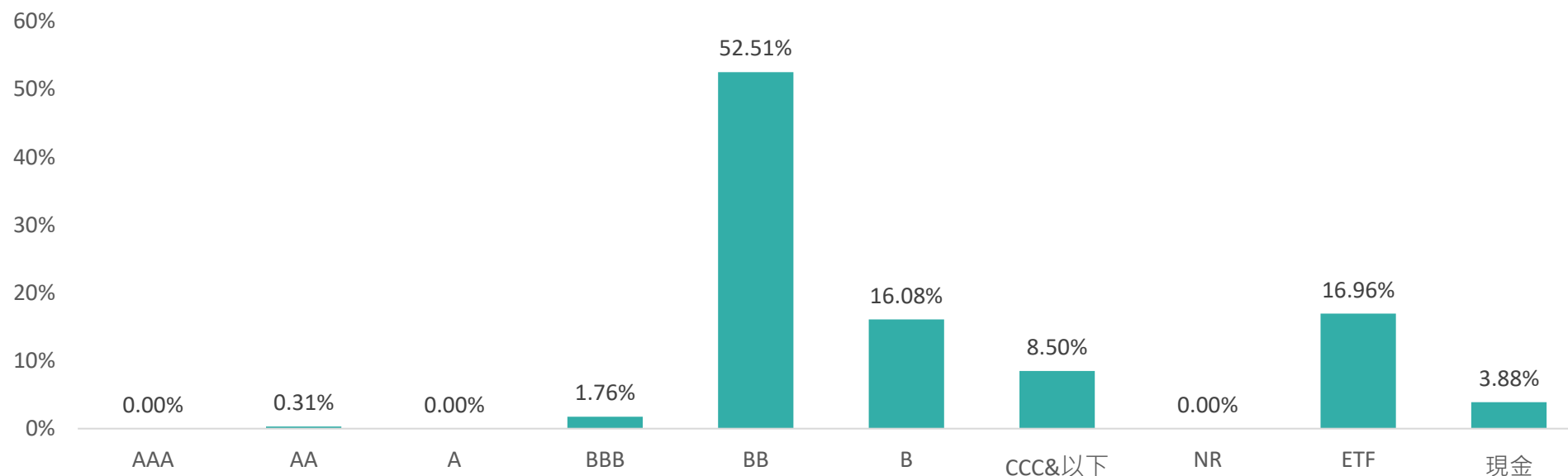
資料來源：玉山投信整理，2025/08/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

信 評 分 布

- 平均信評為BB-
 - 投資級債券比重為2.07%
 - 非投資級債券比重為77.09%



資料來源：玉山投信整理, 2025/08/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，加權平均按個別持債市值佔比計算，將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。非投資等級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構之信用評等，並以信評較佳者為代表。



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

前十大持債標的

	標的ISIN	債券名稱	發行人	國家	產業	信評	比重
1	US55903VBU61	WBD 5.141 03/15/52	Warnermedia Holdings Inc	美國	通訊	Ba1	3.29%
2	US278768AC00	SATS 10 3/4 11/30/29	艾科思達公司	美國	通訊	B	3.12%
3	US88033GDR83	THC 4 3/8 01/15/30	泰尼特健保公司	美國	醫療	BB	2.75%
4	US88033GDM96	THC 4 1/4 06/01/29	泰尼特健保公司	美國	醫療	BB	2.56%
5	US15089QAW42	CE 6.6 11/15/28	塞拉尼斯美國控股有限責任公司	美國	原物料	BB+	2.41%
6	US25470XAY13	DISH 7 3/4 07/01/26	DISH直播衛星公司	美國	通訊	CCC-	2.09%
7	US651229BE57	NWL 6 5/8 05/15/32	紐厄爾品牌公司	美國	非核心消費	BB-	1.84%
8	US682691AC47	OMF 3 7/8 09/15/28	OneMain金融公司	美國	金融	BB	1.66%
9	US817565CF96	SCI 3 3/8 08/15/30	國際服務公司/美國	美國	非核心消費	BB	1.48%
10	US963320BD71	WHR 6 1/8 06/15/30	惠而浦公司	美國	非核心消費	BB+	1.41%

資料來源：玉山投信整理, 2025/08/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

淨值走勢與績效

(淨值)



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	4.3988	-1.0883	2.5186	9.9719	16.3498	0.8213	8.0817
同類型平均(%)	3.9014	-1.8831	1.6081	9.7649	16.8126	-0.4283	--
同類型排名	8 / 29	11 / 29	11 / 28	15 / 26	17 / 25	8 / 29	--
四分位排名	2 / 4	2 / 4	2 / 4	3 / 4	3 / 4	2 / 4	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2025/08/31，以新台幣累積級別計算。過去之績效不代表未來績效之保證。



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

新台幣月配息型

配息幣別	每單位配息金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率(含息)*	當期配息率*	基準日淨值(元)
新台幣	0.0531	2025/08/29	2025/09/02	2025/09/09	2.58%	0.65%	8.1384
新台幣	0.0531	2025/07/31	2025/08/01	2025/08/08	-0.05%	0.67%	7.9809
新台幣	0.0580	2025/06/30	2025/07/01	2025/07/09	1.79%	0.72%	8.0429
新台幣	0.0580	2025/05/29	2025/06/02	2025/06/09	-2.75%	0.73%	7.9586
新台幣	0.0580	2025/04/30	2025/05/02	2025/05/09	-1.91%	0.70%	8.2431
新台幣	0.0580	2025/03/31	2025/04/01	2025/04/10	-0.65%	0.69%	8.4625
新台幣	0.0580	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.91%	0.68%	8.5760
新台幣	0.0580	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	1.00%	0.68%	8.5564
新台幣	0.0580	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.49%	0.68%	8.5289
新台幣	0.0580	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	1.35%	0.67%	8.6293
新台幣	0.0580	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.21%	0.68%	8.5713
新台幣	0.0580	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.02%	0.67%	8.6477

資料來源：玉山投信整理，2025/09。注意：基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。且投資人可能有因市場波動無法獲得配息之風險。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。

計算公式：基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」；基金配息之當期報酬率(含息) = [(月底淨值-上月底淨值+上月配息金額) ÷ 上月底淨值] × 100%



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

美元月配息型

配息幣別	每單位配息金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率(含息)*	當期配息率*	基準日淨值(元)
美元	0.0524	2025/08/29	2025/09/02	2025/09/09	1.36%	0.66%	7.9681
美元	0.0524	2025/07/31	2025/08/01	2025/08/08	0.15%	0.66%	7.9053
美元	0.0540	2025/06/30	2025/07/01	2025/07/09	1.82%	0.68%	7.9477
美元	0.0540	2025/05/29	2025/06/02	2025/06/09	1.11%	0.69%	7.8590
美元	0.0540	2025/04/30	2025/05/02	2025/05/09	0.21%	0.69%	7.8263
美元	0.0540	2025/03/31	2025/04/01	2025/04/10	-1.20%	0.69%	7.8640
美元	0.0540	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.96%	0.67%	8.0143
美元	0.0540	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	1.09%	0.68%	7.9918
美元	0.0540	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.97%	0.68%	7.9590
美元	0.0540	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	0.69%	0.67%	8.0915
美元	0.0540	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.84%	0.67%	8.0898
美元	0.0537	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.71%	0.65%	8.2122

資料來源：玉山投信整理，2025/09。注意：基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。且投資人可能有因市場波動無法獲得配息之風險。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬 & 風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。

計算公式：基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」；基金配息之當期報酬率(含息) = [(月底淨值-上月底淨值+上月配息金額)÷上月底淨值]×100%



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

人民幣月配息型

配息幣別	每單位配息金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率(含息)*	當期配息率*	基準日淨值(元)
人民幣	0.0506	2025/08/29	2025/09/02	2025/09/09	0.79%	0.66%	7.6292
人民幣	0.0506	2025/07/31	2025/08/01	2025/08/08	0.17%	0.66%	7.6119
人民幣	0.0541	2025/06/30	2025/07/01	2025/07/09	1.55%	0.71%	7.6527
人民幣	0.0541	2025/05/29	2025/06/02	2025/06/09	0.50%	0.71%	7.5894
人民幣	0.0541	2025/04/30	2025/05/02	2025/05/09	0.02%	0.71%	7.6051
人民幣	0.0541	2025/03/31	2025/04/01	2025/04/10	-1.42%	0.71%	7.6579
人民幣	0.0541	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.81%	0.69%	7.8233
人民幣	0.0541	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	0.77%	0.69%	7.8138
人民幣	0.0541	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.78%	0.69%	7.8081
人民幣	0.0541	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	1.00%	0.68%	7.9241
人民幣	0.0541	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.33%	0.68%	7.8992
人民幣	0.0541	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.02%	0.68%	7.9799

資料來源：玉山投信整理，2025/09。注意：基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。且投資人可能有因市場波動無法獲得配息之風險。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。

計算公式：基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」；基金配息之當期報酬率(含息)=[(月底淨值-上月底淨值+上月配息金額)÷上月底淨值]×100%



PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

基本資料

類別	海外非投資等級債券 - 全球型
成立時間	2021/6/18
經理人	張世民
彭博代碼	PGHYBAT.TT

基金績效 (%)

台幣級別累積型

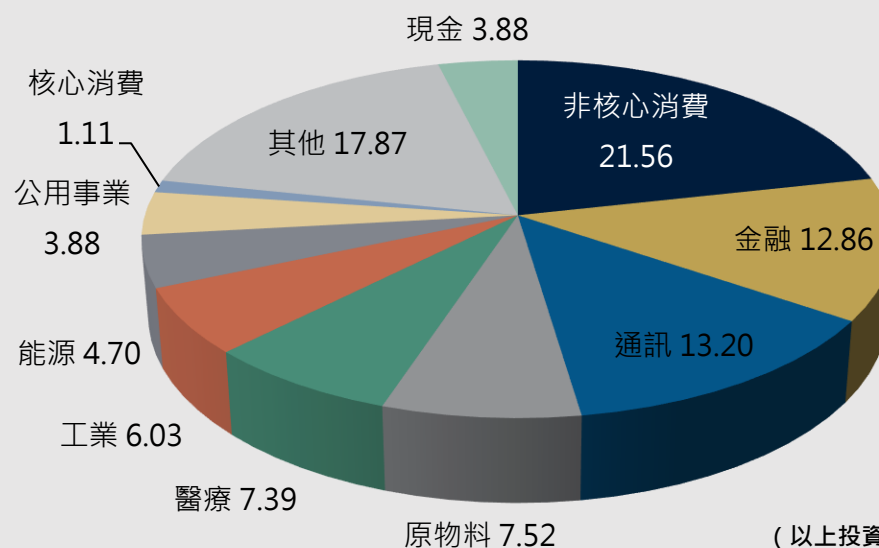
3個月	4.3988
6個月	-1.0883
1年	2.5186
2年	9.9719
3年	16.3498
5年	-
10年	-
今年以來	0.8213
成立以來	8.0817

基金特色

- 主要布局於美國非投資等級債券，搭上景氣復甦，並參與美國企業成長及收益機會。
- 嚴謹的投資流程，將ESG列入基本面評估因子之一，同時著重下檔風險，每日嚴格且即時的風險監控。
- 重視債券投資價值，發掘被市場低估且具成長潛力的非投資等級債券，以追求經常性收益及資本利得表現為投資目標。

投資組合

基金規模：台幣22.41億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信。資料時間：2025/08/31。過去之績效不代表未來績效之保證。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金包含新臺幣、美元及人民幣計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價幣別之貨幣相對於其它貨幣貶值時，將產生匯兌損失。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金得投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金得投資非投資等級債券，由於非投資等級債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不利消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合『能承受較高風險之非保守型』之投資人。本基金投資風險包括投資債券固有之風險(包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險)、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險及其他投資標的或特定投資策略之風險。本基金可能投資於未達一定之信用評等或無信用評等之轉換公司債。本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值均可能因此產生波動。本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS (Credit Default Swap)及CDX Index與Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。投資遞延手續費N類型者，持有未超過1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時按每受益權單位申購日發行價格或買回日單位淨資產價值孰低者計收，滿3年者免付，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱本公開說明書。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。ESUNAM20251023

晨星星等評級，旨在衡量基金過往的績效表現，其考量因素包括：基金的報酬、風險及費用因素，並且只與同類型的基金做比較。為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級，同類型當中表現最好的前10%基金獲得5顆星評級，之後22.5%為4顆星，之後35%為3顆星，之後22.5%為2顆星，最後10%為1顆星。晨星基金研究評級，為前瞻性的基金評級，由晨星基金分析師綜合分析基金的五大要素：管理團隊、基金公司、投資程序、報酬表現及基金費用，進而評估長期風險調整後報酬率能夠勝過同類型基金及基準指數的能力，並據此給予評級。晨星基金研究評級為全球基金分五個等級作評等(金、銀、銅、中性、負面)。獲得最高等級的金、銀和銅三個評級的基金，代表晨星分析師對該基金有高度評價。該評級不代表基金未來表現。詳細評量標準請參考晨星網站說明(<http://tw.morningstar.com>)

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688